

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Dari hasil analisis data dan pembahasan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel *outsider ownership* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang mendukung hipotesis entrenchment bahwa terdapat hubungan non linear antara *outsider ownership* dengan nilai perusahaan.
2. Variabel *insider ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa semakin tinggi kepemilikan oleh pihak manajemen, maka akan meningkatkan nilai perusahaan karena pihak manajemen merasa memiliki perusahaan dan akan berusaha bertindak sebaik mungkin untuk meningkatkan nilai perusahaan yang berindikasi pada kesejahteraan pihak manajemen dan pemegang saham.
3. Variabel kebijakan hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi hutang, maka akan meningkatkan nilai perusahaan karena hutang dapat menurunkan biaya agen sehingga nilai perusahaan dapat meningkat.
4. Variabel kinerja keuangan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi kinerja

keuangan perusahaan, maka nilai perusahaan akan meningkat hal ini karena kinerja keuangan merupakan refleksi dari kinerja perusahaan.

5. Variabel ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian adalah :

1. Terdapat keterbatasan sampel yaitu hanya sebanyak 21 perusahaan
2. Sampel yang digunakan kurang spesifik

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dapat ditarik saran :

1. Pada penelitian ini variabel *outsider ownership* memiliki pengaruh yang tidak signifikan padahal *outsider ownership* memiliki persentase diatas 50% hal ini dikarenakan dalam penelitian ini menggunakan model linear. Oleh karena itu untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan model non-linier seperti temuan dari Morck et al (1988) serta temuan dari Cui dan Mak (2002) dan Hermeindito Kaaro (2009) yang menemukan adanya hubungan non linear yang berbentuk W (*w-shape*) dan U terbalik atau kudratik antara *outsider ownership* dan nilai perusahaan.
2. *Insider ownership* disarankan untuk lebih meningkatkan kinerja dalam kegiatan operasional dan pengambilan keputusan yang baik sehingga dapat mengoptimalkan nilai perusahaan.

3. *Book debt to equity ratio* (BDE) terbukti dapat menurunkan masalah keagenan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Disarankan peningkatan hutang juga harus diikuti dengan peningkatan produktivitas dan investasi yang baik oleh manajemen perusahaan.
4. Perusahaan disarankan untuk tetap mempertahankan dan meningkatkan produktivitas, sehingga tetap dapat mengoptimalkan kinerja keuangan perusahaan yang dapat membuat peningkatan nilai perusahaan.
5. Penelitian berikutnya disarankan untuk memperhatikan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti kesempatan investasi.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Agnes. Sawir. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. Edisi kelima*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama.
- Brigham. Eugene F; Joel. F Houston. 2001. *Fundamentals of Financial Management 9th edition*. New York: Thomson South-Western.
- Christianti.Ari.2006.Penentuan Perilaku Kebijakan Struktur Modal PadaPerusahaan Manufaktur di Burs Efek Jakarta: Hipotesis Static Trade Off atauPecking Order Theory.Simposium Nasional Akuntansi (SNA) IX. Padang.23-26 Agustus 2006.
- Christiawan. Yulius Jogi..Tarigan. Josua. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang.Kinerja.dan Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 9. No. 1. Mei 2007.
- Copeland. T.E..Weston. J.F. 1988. *Financial Theory and Corporate Policy. 3rdedition*. Addison-Wesley Publishing Company.
- Cui, Huimin; Y.T. Mak. 2001. The relationship between managerial ownership and firm performance in high R&D firms. *Journal of Corporate Finance* 8 (2002) 313–336. 2001
- Eisenhardt. Kathleen. M. 1989. Agency Theory : An Assessment and Review *Academy of Management review*. Vol 14 No. 1. 57-74
- Faizal. 2004. Analisis Agency cost, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance. Simposium Nasional Akuntansi VIII. Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Farshid Navissi, Vic Naiker, (2006) "Institutional ownership and corporate value", *Managerial Finance*, Vol. 32 Iss: 3, pp.247 - 256

- Fama. Eugene F., French. Kenneth R. 1998. Taxes, Financing Decisions, And Firm Value. The Journal of Finance. Vol. LIII. No. 3. June 1998.
- Gultom. M.C., dan Syarif. F. 2009. Pengaruh Kebijakan Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Earning Per share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi 47. Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi USU:1-8.
- Hardiningsih. Pancawati. 2009. Determinan Nilai Perusahaan. JAI Vol.5 . No.2. Juli 2009 : 231-250.
- Hasnawati. Sri. 2005. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di BEJ. Usahawan No. 09 Tahun XXXIV. September 2005.
- Horngren. Charles. 1977. *Cost Accounting : A Managerial Emphasis*. Prentice-Hall.
- Husnan. Suad., Pudjiastuti. Enny. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Ed. 3. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jensen. Michael C., Meckling. William H. 1976. Theory Of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure. Journal of Financial Economics 3. Pp. 305-360. North-Holland Publishing Company.
- Kaaro, Hermenindito. 2009. Saling Keterkaitan antara Struktur Kepemilikan, Kebijakan Utang dan Dividen dengan Kinerja Perusahaan dalam Perspektif Keagenan. Laporan Akhir Hibah Penelitian PHK A3-2009

- Keown J. Arthur.. David F. Scott.. John D. Martin.. J. William Petty. 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba empat 2000
- Leland, H. and D. H. Pyle, Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation, *The Journal of Finance*, Vol. 32, No. 2.
- Li. Tien..Chizema. Amon. 2011.State ownership and firm performance: Evidence from the Chinese listed firms. *Journal of economics*.2011 : ISSN 2029-4581. ORGANIZATIONS AND MARKETS IN EMERGING ECONOMIES. 2011.VOL. 2. No. 2(4).
- Mas'ud, M. 2008. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 7, No.1, h.82-99
- M. Iqbal Hasan. (2002). *Pokok-pokok Materi Metodologi Penelitian & Aplikasinya*. Bogor: Ghalia Indonesia; IKAPI.
- Machmud, Novita dan Chaerul D. Djakman. 2008. “ Pengaruh struktur Kepemilikan Terhadap Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (CSR Disclosure) Pada Laporan Tahunan Perusahaan : Studi Empiris pada Perusahaan Publik yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006”. *Symposium Nasional Akuntansi 11*. Pontianak.
- Mohd, M., L. Perry, and J. Rimbey, 1995. An Investigation of Dynamic Relationship Between Agency Theory and Dividend Policy., *The Financial Review* 30, 367-385.
- Morck, Randall. 1988. Management Ownership and Market Valuation. *Journal of economics* 20 (1988) 293-315. North Holland

- Munawir. 2003. *Analisis Laporan Keuangan edisi ke-4*. Yogyakarta : Liberty.
- Murwaningsari. Ety. 2009. Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibilites dan Corporate Financial Performance Dalam satu Continuum : *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol 11.No.1. 30-41.
- Myers. Stewart. C. 2001. Capital Structure. The Journal of Economic perspective Vol 15. No.2. pp 81-102
- Raharjo, Susilo. 2005. Analisa Pengaruh Kinerja keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi*, Fakultas ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Riyanto. Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*; Cet.7. Yogyakarta : BEP.
- Roshan. Boodhoo. 2009. Capital Structure and Ownership Structure: A Review of Literature. The Journal of Online Education. New York. January 2009.
- Ross. A. Stephen.. Randolph W. Westerfield.. dan Bradford D. Jordan. 2009. *Corporate Finance Fundamentals*. Jakarta : Salemba empat. 2009
- Shleifer, Andrei and Robert W. Vishny, 1992, Liquidation values and debt capacity: A market equilibrium approach, *Journal of Finance* XLVII, 1343- 1366.
- Sucipto. 2003. "Penilaian Kinerja Keuangan." *Jurnal Akuntansi*. Universitas Sumatra Utara. Medan.

- Sugiyarso. G; F. Winarni. 2005. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Media Pressindo.
- Sugiyono. 1992. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV. Alfa Beta.
- Suwito. Edy; Arleen Herawaty. 2005. “Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Tindakan Perataan Laba yang dilakukan Oleh Perusahaan di BEJ”. Simposium Nasional Akuntansi VIII. Solo. 15-16 September.
- Taswan.2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership. Kebijakan Hutang. Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. serta Faktor-Faktor yang mempengaruhinya.*jurnal bisnis dan ekonomi*. September 2003 :1-17.
- Van Horne. C. James.. dan John M. Wachowicz. 2005. *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta : salemba empat. 2005
- Wahyudi, Untung dan Prasetyaning, Hartini Pawestri. 2005. “Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*”. Simposium Nasional Akuntansi IX. Padang 23-26 Agustus.
- Widarjono. Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta :Ekonisia. 2009.
- Winaro. W.W. 2007.*Analisis Ekonometrika dan Statistik Dengan Eviews*Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wongso. Amanda. 2008. Pengaruh Kebijakan Deviden. Struktur Kepemilikan. Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi dan Signaling.

Zangina. Ishaq. 2009. Corporate Governance Governance, Ownership Structure, Cash Holding, and Firm Value on The Ghana Stock Exchange, *The Journal of Risk Finance*, Vol.10 No.5, pp. 488-499.